

Bir Bakışta

SGMK

Pay Piyasası

Döviz/Türev

Altın/Emtia

Veriler

SGMK: 2018 yılının ilk çeyreğinde düşüşe geçebilecek Türkiye enflasyonu ve olumlu global ortam 2 yıl vadeli TL tahvilini cazip kılabilir. Ancak global faiz oranlarında yükseliş TL tahvil getirilerinde düşüşü sınırlayabilir.

Pay Senetleri: 133 bin seviyesindeki on iki aylık BIST-100 hedefimizi koruyoruz. Hisse öneri portföyümüzde ise İş Bankası, Migros, Şişe Cam, Tofaş, Türk Telekom ve Vakıfbank yer alıyor.

Döviz: Euro/Dolar ve Sterlin/Dolar paritelerinde FED toplantısı (21 Mart) nedeniyle kısa vadede aşağı yönde baskı oluşabilir. Ancak orta vadeli olarak global ölçekte «dolar zayıflığı» yılın ilk çeyreği boyunca devam edebilir.

Altın: ABD büyümesinin fiyatlanması sonrasında sıra ABD enflasyonunun fiyatlara yansımada. Burada artan enflasyon beklentileri, yatırımcıları enflasyon koruması almaya yöneltiyor. Altında 2018 yıl sonu beklentimiz 1400 dolar civarında yer alıyor.

Petrol: Brent petrolde fiyatlar bu ay 60-65 dolar aralığına yerleşebilir. 2018 yılı için fiyatların 65-70 dolar aralığında kalabileceğini düşünüyoruz.

	Beklenti	Önceki Ay
Gösterge faiz (%)	%12,50-%13,50	%13,00-%14,00
10 Yıllık TL Faiz	%11,50-%12,50	%12,00-%12,75
USD/TL	3,65-3,90	3,75-3,95
EUR/TL	4,55-4,75	4,55-4,75
EUR/USD	1,20-1,25	1,20-1,25
BIST-100	110000-115000	109000-115000
Altın USD/ons	1290-1390	1320-1360
Petrol (Brent)	60-70	65-75
S&P 500	2650-2800	2730-2830

Bir Bakışta

SGMK

Pay Piyasası

Döviz/Türev

Altın/Emtia

Veriler

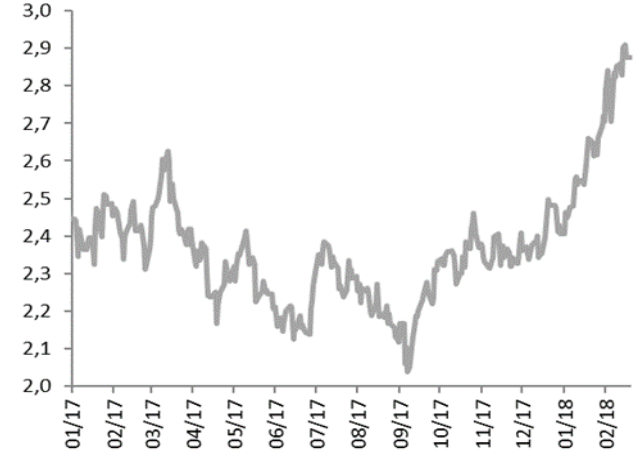
Global tahvil getirilerinde yükseliş sürüyor... Sene başından bu yana belirgin yükseliş eğiliminde olan ve ABD’de ortalama saatlik kazançların beklentilerin üzerinde artış kaydetmesiyle yükseliş ivmesini artıran ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri %2,94 ile son 4 yılın en yüksek seviyesine kadar ulaştı. Tahvil piyasası oynaklığını gösteren MOVE Endeksi de geçtiğimiz günlerde Nisan’dan bu yana en yüksek seviyeleri gördü; ancak son günlerde piyasaların bu yükselişi özümlediğini ve oynaklıkların gerilediğini görüyoruz. Ayrıca, 2 yıllık ABD tahvillerindeki yükseliş de konsolide olurken, geçtiğimiz ayların teması olan gerileyen ABD 10-2 yıllık tahvil getirileri farkı ise, geride kalıyor. Fed’den bu yıl için faiz artırım beklentileri fiyatlara büyük oranda yansdığı için 2 yıllıklarda kısa vadede yükseliş potansiyelini sınırlı görüyoruz; ancak hem ABD’de artan bütçe açığı endişeleri, hem enflasyonda yükseliş eğilimi, hem de Fed’in bilanço azaltım operasyonu 10 yıllıkların yukarı yönlü eğilimini korumasına neden olacaktır.

Türkiye enflasyonunda düşüş süreci devam ediyor, Hazine beklentilerin altında borçlanıyor... Aralık’ta başlayan dezenflasyon süreciyle Ocak ayı enflasyonu %10,35 seviyesinde gerçekleşirken, TCMB Beklenti Anketine göre Şubat’ta da enflasyonun %10,1 seviyelerine gerilemesi bekleniyor. Enflasyonda gerilemenin devam etmesini beklemekle beraber, çift hanelere yakın seviyelerin de korunmasını bekliyoruz. TCMB ise, dezenflasyon sürecine karşın, sıkı duruşunu koruyacağını belirtiyor. Bu nedenle, gösterge faizde gerilemenin devam etmesini beklemekle beraber, TCMB’nin sıkı duruşu gerilemeyi sınırlayabilecek bir faktör. 10 yıllık getirilerde de hem vade priminde gerilemeye bir miktar alan olması, hem de 2 yıllıklardaki gerileme kaynaklı bir gerileme görebiliriz; ancak global uzun vadeli faizlerdeki yükseliş eğilimi nedeniyle 10 yıllıklardaki gerileme beklentimiz daha sınırlı. Hazine’nin güçlü nakit rezervinin etkisiyle iç borç çevirme oranını %100’ün altında tutması ve Şubat ayındaki yüksek borçlanmasının ardından Mart ve Nisan’da düşük borçlanma planlaması da yerel getirileri destekleyebilecek faktörler. Eurobond tarafında ise, büyük oranda global tahvil getirilerinin seyri belirsizlik unsuru. Hem enflasyon görünümü, hem de Hazine arzı yerel getirileri destekleyici iken, global gelişmeler TL getirilerin yönünde belirleyici olabilir.

Global tahvil getirilerinde yükseliş devam ediyor...

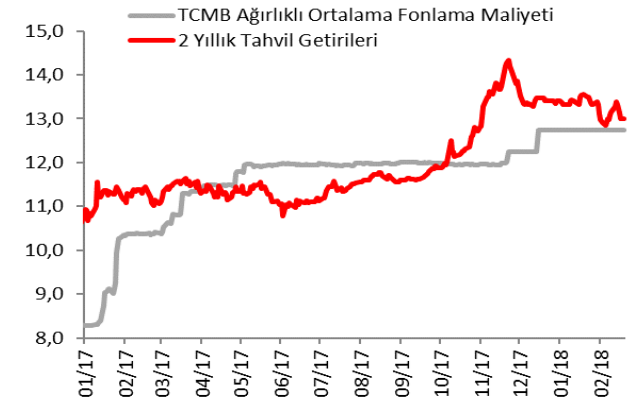
Enflasyon görünümü ve Hazine’nin borçlanma stratejisi yerel getirileri destekleyici nitelikte; ancak global getirilerdeki yükselişin devamı risk unsuru..

ABD 10 yıllıklarında yükseliş sürüyor...



Kaynak: Ak Yatırım, Fed, Bloomberg

TCMB’nin sıkı duruşu, gösterge faizdeki gerilemeyi sınırlayabilir...



Kaynak: Ak Yatırım, Bloomberg

Bir Bakışta

SGMK

Pay Piyasası

Döviz/Türev

Altın/Emtia

Veriler

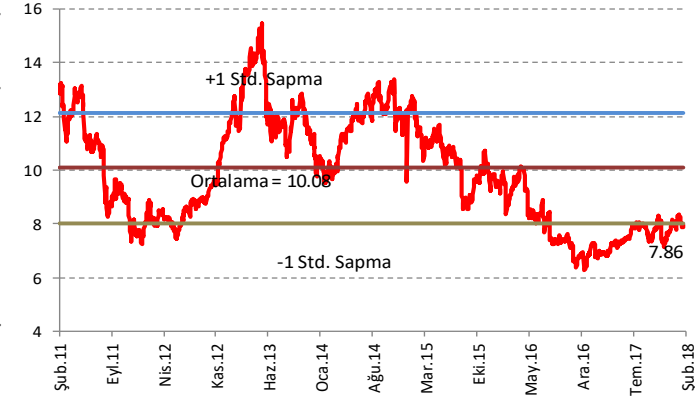
BIST'te dipten dönüş gözleniyor... 2017 yılı piyasa eğilimlerinin öngörülebildiği bir dönem olmuştur. 2018'in ilk yedi haftası ise dalgalanmalara hazırlıklı olmak gerektiğinin sinyallerini veriyor. Yılın başında yurtdışından ayrılarak gerileyen BIST-100 Ocak sonunda 121 bine kadar yükseldi. ABD kaynaklı enflasyonist endişeler daha sonra endeksi 115 bine kadar gerilettiler. Endeks, küresel piyasalardaki risk iştahının geri gelmesiyle yeni bir yukarı hareketi deniyor. Ancak BIST-100'ün yılbaşına göre dolar bazındaki %1 getirisi, MSCI-GOÜ endeksinin %4'lük getirisinin gerisinde kalmış görünüyor. Bu arada hem BIST'te, hem de MSCI-GOÜ endekslerinde dolar bazında yılbaşına göre %7 ve %10 getiri sağlayan bankalar bu çıkışı sağlamış görünüyor. ABD'den gelen enflasyonist sinyaller şimdilik geri planda kalmış olsa da Mart'taki Fed toplantısına ilişkin faiz artırım beklentileri ve artan küresel faiz ortamının TL faizlerde baskıya neden olabileceği endişesi bu çıkışın önünü kesebilir. Diğer taraftan güçlü büyümenin süreceği beklentisi, gelişen ülkelere dönük fon akımının devam etmesi ve Türk varlıklarının emsallerine kıyasla ucuz kalması BIST'in görece güçlü kalmasını sağlayabilir.

Yukarı eğilim güçlenir mi? Kısa vadede yurtdışı hisse piyasalarında iyimserliğin korunacağını dair bir iyimserliğe sahibiz. BIST'in de yurtdışı harekete katılmak için fırsatları kaçırmadığını gözlemliyoruz. Ancak, ABD'de enflasyonist baskıların hissedileceği ve içeride de kur baskısının artabileceği bir dönemde yukarı yönlü hareketin ivme kazanmasının güç olacağını ve temkinli hareket etmek gerektiğini düşünüyoruz.

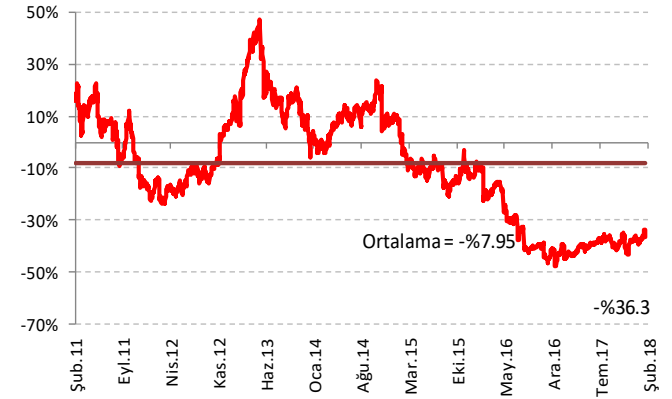
Hisse bazlı fırsatlar devam ediyor... Değerlemeler açısından BIST-100'ün ortalama F/K'sı 7,9x seviyesinde bulunuyor ve MSCI-GOÜ endeksine göre %36, geçmiş dönem ortalamasına göre %22 iskonto taşıyor. Önceki haftalarda dikkat çektiğimiz üzere BIST çarpanlarını daha çok bankalar aşağıya çekiyor. Öyle ki bankaların F/K çarpanı ortalama 5,5 ile MSCI-GOÜ bankalarına göre %40 iskonto taşıırken, sanayi şirketleri 9,8 F/K çarpanı ile MSCI-GOÜ sanayi şirketlerine göre %24 iskonto taşıyor. Oysa son üç yıllık iskonto ortalamasının bankalar için %22 ve sanayi şirketleri için %32 olduğu görülüyor.

Yukarı yönlü ivme bir süre daha korunabilir: Yurtdışı dinamiklerin yardımcı olduğu ölçüde özellikle ucuz kalmış bankalarda gözlenecek bir değerlenmenin endeksi daha da yukarılara taşıma kapasitesinin olduğuna inanıyoruz. Ancak artabilecek yurtdışı enflasyon ve faiz baskısı dönem dönem sert satışlar getirebilir. 4Ç17 sonuçlarının açıklanması bittiğinde model portföyümüzü yeniden gözden geçireceğiz. Şu ana kadar ki bilanço döneminde Garanti Bankası ve Tüpraş'ı portföyümüzden çıkarmıştık. Bu değişikliklerin ardından, hisse öneri portföyümüz İş Bankası, Vakıfbank, Migros, Şişe Cam, Tofaş ve Türk Telekom hisselerinden oluşuyor. BIST-100 için yıl sonu endeks hedefimiz ise 133 bin seviyesinde bulunuyor.

BIST-100'ün ortalama F/K'sı 7,9x seviyesinde bulunuyor



BIST-100'ün MSCI EM (Gelişen Piyasalar) Endeksi'ne olan iskontosu %36 seviyesinde.



Bir Bakışta

SGMK

Pay Piyasası

Döviz/Türev

Altın/Emtia

Veriler

Euro/Dolar paritesi 1,25'i aşamıyor....

Euro bölgesi ekonomik büyümesi ECB 2018 tahmini olan %2,3'e doğru yol alırken, pozitif çıktı açığı veren ABD ekonomisine göre bazı alanlarda belirli üstünlük sağlıyor. Burada yüksek cari açık veren ABD'de doların değer kaybetme süreci hızlanırken, parite 1,15'lerden 1,25'lere kadar yükseldi.

Paritede yakın vadede en önemli olay 21 Mart tarihli Fed toplantısı olarak göze çarpıyor. Toplantıda Fed'in 25 baz puan faiz artırması beklenirken, senenin geri kalanı için (Mart toplantısı sonrasında) 2 faiz artırım öngören Fed üyelerinin bu tahminlerini 3'e çıkarmaları beklenebilir. Bu durum paritede (aşırı long pozisyonların) 1,20'lere doğru hızlı bir geri çekilmeye neden olabilir.

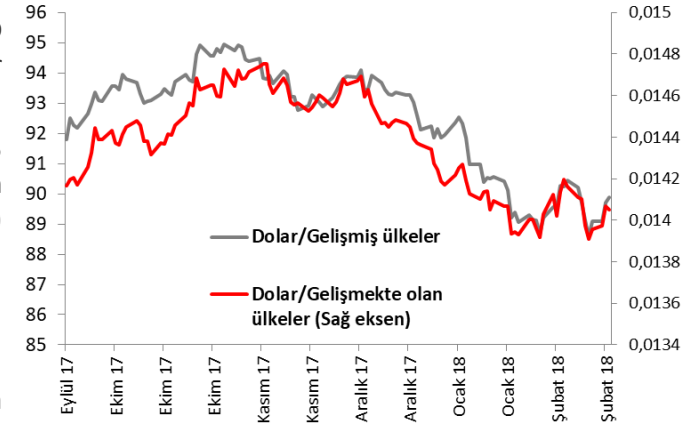
Yen güçleniyor...

Japonya'nın 28 yıldan bu yana en hızlı çeyreklik büyümesini gerçekleştirmesinin ardından güçlenmeye devam eden Yen'i etkileyen ana faktör Japonya Merkez Bankası (BOJ)'un parasal genişleme programı çerçevesinde yaptığı 10 yıl vadeli tahvil alım programının akıbeti olacak. Japonya Merkez Bankası büyüme ve cari fazla ile birlikte bir miktar enflasyon yaratmayı başarıyor. Bu durum BOJ'un zaman zaman parasal genişleme programını kısararak 10 yıl vadeli tahvil faizlerini yükseltmesine, Yen'in değer kazanmasına neden oluyor. Dolar/Yen paritesinde zaman zaman yukarı yön de hareketler olsa da, aşağı yönün hakim olabileceğini düşünüyoruz. Ana destek 102 olarak göze çarpıyor.

Dolar ve Euro taşıyan, Dolar/TL ve EUR/TL'de önümüzdeki 32 günlük sürede aylık üst bandın (\$4,06 ve €5,01) üzerine çıkılmasını beklemeyen yatırımcı DCD yaparak hem ilgili dövizin mevduat faizi hem de opsiyon getirisinden yararlanabilir.

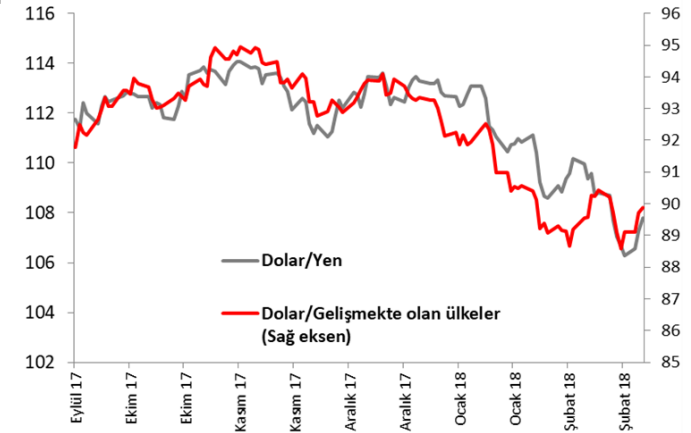
TL taşıyan, Dolar/TL ve EUR/TL'de önümüzdeki 32 günlük sürede aylık alt bandın (\$3,51 ve €4,08) altına inilmesini beklemeyen yatırımcı DCD yaparak hem TL mevduat faizi hem de opsiyon getirisinden yararlanabilir.

Dolar global ölçekte değer kaybediyor...



Kaynak: Ak Yatırım, Bloomberg

Japon Yeni dolara karşı güçleniyor.



Kaynak: Ak Yatırım, Bloomberg

Bir Bakışta

SGMK

Pay Piyasası

Döviz/Türev

Altın/Emtia

Veriler

Ons altında ibre yukarı dönüyor...

2018 yılı global büyüme yıldızları arasında potansiyelinin üzerinde performans gösteren ABD ekonomisi başta yer alıyor. %2,7-%3 büyüme oranına, %4,1 işsizlik oranı eşliğinde (doğal oran %4,6) ile yol alınırken, Trump vergi ve harcama reformları ile gaza basılıyor. Halihazırda büyüme patikasında olan bir ekonomiye mali genişleme şoku uygulandığında ilk akla gelen senaryo olan “enflasyon” artışına dair düşüncelerimizi yıl başında yayımladığımız strateji raporunda sizlerle paylaşmıştık. ABD 10 yıl vadeli faiz oranlarında enflasyon beklentisi + büyüme ağırlıklı yükselişin devamı ile yıl sonunu %3,25-%3,50 aralığında kapatabileceğimiz yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Buna ilaveten ABD PCE (kişisel tüketim harcamaları) çekirdek enflasyonunda mevcut %1,5 seviyelerinden yıl sonunda %2,2’ye yükseliş senaryomuza karşı muhalefetin giderek azalması dikkat çekiyor.

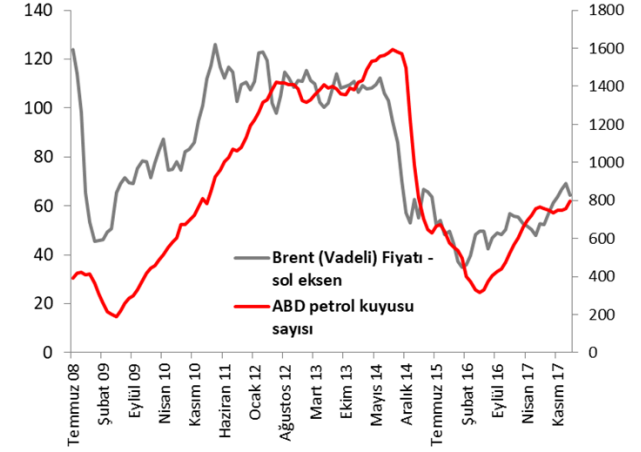
ABD başta olmak üzere global enflasyonist baskıya karşı en iyi koruma aracı olan altın ve enflasyona endekli tahviller bizim penceremizde bu senenin global ölçekte en iyi performans gösteren finansal enstrümanı olmaya aday. Fiziki altın taşıyan ETF’lerin artan altın talebi, vadeli piyasalarda standart pozisyonlanma, ons altın üzerinde olumlu etkiye sahip. Buna ilaveten ons altının ana besini olan ABD enflasyonunda esas yükselişin 11 ve 30 Nisan tarihlerinde yayımlanacak ve yukarı yön sürprizi yapmaya müsait olan CPI ve PCE verileri ile birlikte başlayabileceğini düşünüyoruz. Ons altında yıl sonu 1400 dolar tahminimiz bulunuyor.

Brent Petrol fiyatları 60-65 dolar bandında dalgalanabilir.... Petrol fiyatları 70 dolar/varile ulaşarak 2014 yılından bu yana en yüksek seviyeyi yakaladı. Arz talep dengesinin talep lehine gelişmesi, güçlü global ekonomik büyüme ve OPEC ülkelerinin Kasım ayında yaptıkları arz kesintisi anlaşmasına harfiyen uymaları fiyatlarda artışa yol açtı. Yüksek fiyatlar, kaya petrolü üreticileri için piyasaya girişi cazip kılsa da, mevcut durumda belirgin şekilde azalan petrol stokları fiyatların yüksek kalmasına yardımcı oluyor. Petrol ileri vadeli fiyat eğrisinin aşağı yönlü eğilimde olması da fiyatları destekliyor. Diğer bir deyişle spot piyasadan petrol almak yerine ileri vadede petrol almak daha cazip görünüyor. Ancak stoklarda belirgin azalma nedeniyle fiyatlar pahalı olsa da üreticiler spot piyasadan petrol almaya devam ediyorlar.

Brent petrolde fiyatlar bu ay 60-65 dolar aralığına yerleşebilir. 2018 yıl sonu için tahmin bandımız 65-70 dolar aralığında yer alıyor.

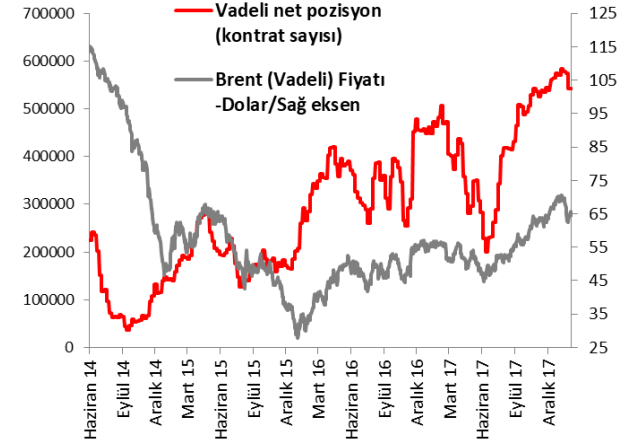
Ons altında işlemler bu ay 1290-1390 dolar aralığında gerçekleşebilir.

ABD’de ham petrol kuyuları açılış hızı yavaşlıyor.



Kaynak: Ak Yatırım, Bloomberg

Vadeli piyasalarda petrol yatırımcıları rekor miktarda uzun pozisyonlardalar...



Kaynak: Ak Yatırım, Bloomberg

Bir Bakışta

SGMK

Pay Piyasası

Döviz/Türev

Altın/Emtia

Veriler

1

Döviz	Son	Haf. %	1 Ay %	3 Ay %	6 Ay %	1 Yıl %
USD/TL	3,7501	1,3	1,5	4,8	-6,8	-3,3
Euro/TL	4,6540	0,3	0,0	-1,0	-11,2	-17,4
Sepet Kur	4,2021	0,8	0,7	1,5	-9,2	-11,2
Dolar Endeksi	89,1	-1,2	-1,6	-4,8	-4,6	-11,7
Gelişen Ülkeler Ort.	71,7	1,4	1,1	5,7	2,8	6,1

Faiz

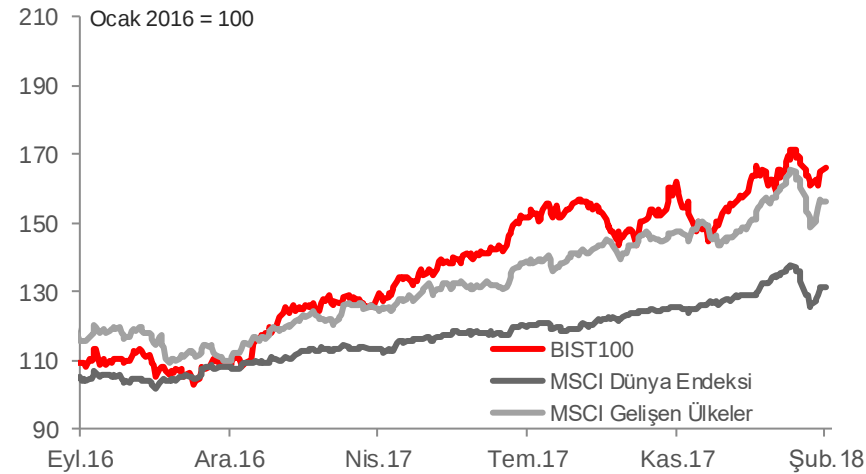
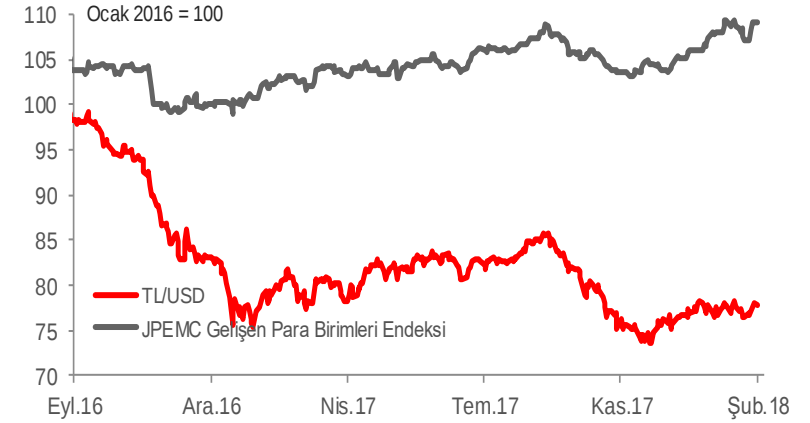
Türkiye 2 Yıl	13,01	-2,3	-4,4	-5,5	10,9	13,3
Türkiye 10 Yıl	11,95	-1,2	-2,5	-5,4	10,2	8,6
ABD 10 Yıl	2,87	0,6	8,1	22,7	31,0	19,1
Brezilya 10 Yıl	9,85	-0,9	-0,6	-4,4	-2,3	-5,8
Hindistan 10 Yıl	7,58	1,2	2,7	7,3	16,0	10,7
Rusya 10 Yıl	7,15	-1,1	-4,3	-7,4	-8,2	-14,0

Hisse Senetleri

Türkiye - BİST 100	117.183	2,1	1,8	10,3	9,3	31,9
ABD - S&P 500	2.732	4,3	-2,8	5,9	12,6	16,2
Almanya - DAX	12.452	1,8	-7,0	-3,8	2,7	6,3
Japonya - Nikkei	22.093	3,6	-7,0	-1,1	13,8	15,2
Çin - Shanghai Komp.	3.199	-3,3	-6,2	-6,0	-1,6	-0,4
Brezilya - Bovespa	84.525	2,1	4,1	15,1	23,0	24,8
Rusya - RTSI	1.263	4,7	-0,6	11,5	22,8	9,6
Hindistan - SENSEX	33.609	-1,2	-5,4	0,8	6,6	18,1

Altın - Emtia

Altın Dolar / ons	1.347,6	1,7	1,2	5,6	4,3	8,9
Altın TL / gram	162,49	-0,4	0,5	-0,9	-10,7	-11,3
Brent Petrolü	65,4	4,2	-5,0	4,0	23,7	16,8
Bakır	7.144	7,0	2,0	7,1	10,4	20,1
Buğday	458	1,9	9,9	8,6	9,2	2,2



Bir Bakışta

SGMK

Pay Piyasası

Döviz/Türev

Altın/Emtia

Veriler

VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Veri	Önceki	Beklenti	Önem
20 Şub Sal	Türkiye	10:00:00 - Tüketici güven endeksi (%)	72,30		**
	Euro Bölğ.	18:00:00 - Euro Bölgesi Tüketici Güveni	1,30	1,10	***
	Almanya	13:00:00 - ZEW end. ekonomik görünüm	31,80		***
	Almanya	13:00:00 - ZEW end. genel görünüm	95,20	93,90	***
	Almanya	13:00:00 - ZEW end. ekonomik görünüm	20,40	16,20	***
21 Şub Çar	Euro Bölğ.	12:00:00 - Hizmet endeksi	58,00	57,60	***
	Euro Bölğ.	12:00:00 - Euro Bölgesi PMI Bileşik End.(%)	58,80	58,40	***
	Euro Bölğ.	12:00:00 - İmalat endeksi	59,60	59,20	***
	Almanya	11:30:00 - PMI Hizmet Endeksi(%)	57,30	57,00	***
	Almanya	11:30:00 - PMI İmalat endeksi	61,10	60,50	***
	ABD	15:00:00 - Mortgage başv. (Haftalık - %)	-4,10		***
	ABD	18:00:00 - Mevcut ev satışları - (Aylık - Milyon)	5,57	5,62	***
22 Şub Per	Türkiye	14:30:00 - TCMB, Kapasite kullanımı (%)	78,20		***
	Türkiye	14:30:00 - Reel sektör güven endeksi	108,30		**
	İngiltere	12:30:00 - GSYİH (Çeyrek - %)	0,50	0,50	***
	İngiltere	12:30:00 - GSYİH (Yıllık - %)	1,50	1,50	***
	Almanya	12:00:00 - IFO endeksi	117,60	117,00	***
	ABD	16:30:00 - İşsizlik maaşı (Haftalık - bin)	230,00		***
	ABD	18:00:00 - Öncü göstergeler (%)	0,60	0,70	***
23 Şub Cum	Euro Bölğ.	13:00:00 - Çekirdek TÜFE - (Yıllık - %)	1,00	1,00	**
	Euro Bölğ.	13:00:00 - TÜFE verileri - (Yıllık - %)	1,30	1,30	***
	Euro Bölğ.	13:00:00 - TÜFE verileri - (Aylık - %)	-0,90	-0,90	***
	Almanya	10:00:00 - GSYİH - (Yıllık - %)	2,30	2,30	***
	Almanya	10:00:00 - GSYİH - (Çeyrek - mevs. düzelt. - %)	0,60	0,60	***
	Almanya	10:00:00 - GSYİH - (Yıllık - çalışma günü düzelt. - %)	2,90	2,90	***
	ABD	18:30:00 - Dallas FED imalat sanayi end.	33,40		**
26 Şub Pzt	ABD	16:30:00 - Chicago FED Aktivite End.	0,27		**
	ABD	18:00:00 - Yeni ev satışları (bin)	625,00	643,00	***
	ABD	18:00:00 - Yeni ev satışları (bin)	625,00	643,00	***
27 Şub Sal	Türkiye	10:00:00 - Tüketici Güveni	104,90		*
	Almanya	16:00:00 - TÜFE - (Aylık - %)	-0,70		***
	Almanya	16:00:00 - TÜFE - (Yıllık - %)	1,60		***
	ABD	16:30:00 - Toptan satış stokları (%)	0,40		***
	ABD	16:30:00 - Dayanıklı mal siparişleri (%)	0,70		***
	ABD	17:00:00 - S&P CaseShiller Ev fiyatları end.	204,21		**
	ABD	17:00:00 - S&P CaseShiller -20- Ev fiyatları end.	6,41		**
	ABD	18:00:00 - Conf. Board Tüketici güven end.	125,40	125,00	***
	ABD	18:00:00 - Richmond FED imalat san. end.	14,00		***
	ABD	17:00:00 - Ev fiyatları endeksi - (Aylık - %)	0,40		***
28 Şub Çar	Türkiye	14:30:00 - Konut Fiyatları Endeksi	11,33		*
	Türkiye	10:00:00 - TÜİK Dış Ticaret açığı (milyar\$)	-9,21		***
	Euro Bölğ.	13:00:00 - TÜFE (Yıllık - %)	1,30		***
	ABD	16:30:00 - GSYİH (Çeyrek - %)	2,60	2,60	***
	ABD	16:30:00 - Çekirdek kişisel tüketim (%)	1,90		***
	ABD	16:30:00 - Kişisel tüketim (%)	3,80		***
	ABD	18:00:00 - Bekleyen ev satışları - (Aylık - %)	0,50		***
	ABD	17:45:00 - Chicago PMI (%)	65,70	64,00	***
	Türkiye	10:00:00 - Markit PMI endeksi	55,70		***
	İngiltere	12:30:00 - İmalat endeksi	55,30		***
01 Mar Per	Euro Bölğ.	13:00:00 - İşsizlik oranı (%)	8,70		***
	Çin	04:45:00 - PMI Endeks	51,50		***
	ABD	16:30:00 - Kişisel tüketim (%)	0,40	0,30	***
	ABD	16:30:00 - Çekirdek özel tüketim (Yıllık - %)	1,52		**
	ABD	16:30:00 - Kişisel gelir (%)	0,40	0,20	***
	ABD	16:30:00 - Çekirdek özel tüketim (Aylık - %)	0,18	0,20	**
	ABD	18:00:00 - İnşaat harcamaları - (Aylık - %)	0,70	-0,20	***
	ABD	18:00:00 - ISM imalat sanayi endeksi	59,10	58,50	***
	Euro Bölğ.	13:00:00 - TÜFE verileri - (Yıllık - %)	2,20		**
	Euro Bölğ.	13:00:00 - TÜFE verileri - (Aylık - %)	0,20		**

[Bir Bakışta](#)[SGMK](#)[Pay Piyasası](#)[Döviz/Türev](#)[Altın/Emtia](#)[Veriler](#)

Ak Yatırım Araştırma ve Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından
hazırlanmıştır

ekonomik.arastirmalar@akbank.com
arastirma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.